

学校编码：10384

学号：15820101151814

厦门大学

硕士学位论文

中国影子银行体系研究——机制、影响与风险监
管

Research on China's Shadow Banking
System: Operating Mechanism, Impact, Risk
and Regulation

李东亮

指导教师：林金忠

专业名称：政治经济学

答辩日期：2013年6月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外，该学位论文为()课题(组)的研究成果，获得()课题(组)经费或实验室的资助，在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。)

声明人(签名)：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文(包括纸质版和电子版)，允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

()1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

()2. 不保密，适用上述授权。

(请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。)

声明人(签名)：

年 月 日

摘 要

2009年我国为应对国际金融危机冲击而投放的巨额货币在2010年开始显现其影响，从2010年6月份开始，CPI逐月攀升，到2010年11月份CPI同比上涨5.1%，达到之前28个月最高水平。为了治理通胀，央行开始通过提准升息来紧缩货币供给，同时在银行信贷层面实施总量控制。一方面，房地产企业、地方政府融资平台、民营中小企业等有着巨大的融资需求，另一方面银行信贷渠道却被严格管制，信贷投放量大幅减少。在金融市场上资金供需失衡局面的刺激之下，大量类银行信用中介业务和机构不断涌现并快速发展，形成了传统银行系统之外的另一条社会融资通道，即本文所说的影子银行体系。

本文从影子银行的本质特征出发，分别研究了银行理财产品、银信合作、委托贷款、券商资产管理、未贴现银行承兑汇票、传统信托业务、私募股权投资基金、小额贷款公司、典当行、融资租赁和民间借贷十一种影子银行业务，较为系统地阐述了我国影子银行体系的内在运行机制。在此基础上，本文分析了影子银行体系的宏观影响。研究显示，影子银行体系促进了经济增长，削弱了货币政策的实施效果，加速了我国的利率市场化进程，推动了企业间接融资向直接融资的转变，打破了金融领域的国有资本垄断局面。

由于少受监管甚至不受监管，影子银行体系的潜在风险在所难免。风险主要包括系统性风险、资金投向风险和社会风险。对影子银行体系的监管，应该结合我国目前正处于金融体制改革和金融市场发育阶段这一实际情况，坚持整体监管与局部监管相结合、疏与导相结合的原则。在整体监管方面，要逐步建立中国特色的宏观审慎监管框架，加强“一行三会”之间的沟通与合作，建立跨行业、跨部门的协同监管机制和信息共享制度。在监测指标方面，社会融资总量和M2的统计口径都要相应调整，分别加入影子银行业务融通的资金和创造的流动性。在局部监管方面，监管部门应当具体区分影子银行机构的金融创新行为和监管套利行为，针对不同的业务形式、风险层次采取不同的监管对策，切忌采取“一棍子打死”的态度，以致阻碍了

金融创新的步伐。

关键词：影子银行；融资渠道；金融改革

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

In the second half of the year 2010, huge amounts of money which was put into circulation to stimulate economic growth during the economic crisis began to show its effects. From June 2010 to November 2010, the CPI climbed from month to month, in November it rose to 5.1% which was the highest level over the past 28 months. In order to control inflation, the central bank began tightening the money supply, and the same time controlled the bank credit supply. In one hand, real estate enterprises, local government financing platforms and small private corporations had huge funding needs, in the other hand, bank credit was greatly reduced. Under this situation, a large number of non-bank credit agencies emerged and developed rapidly, which formed another financing passage beyond the band system. These credit agencies are shadow banking system.

First this article interpreted shadow banking system's essential feature, then studied bank's financial-planning products, cooperation between trust companies and banks, entrusted loans, securities firms' asset management, undiscounted bank's acceptance bill, traditional trust business, private equity, small-loan companies, pawn shops, financing leasing companies, folk debit and credit, which explained the internal operating mechanism of china's shadow banking system. Based on the study, this article analysed the impact of the shadow banking system. Studies have shown that the shadow banking system promoted the economic growth, weakened the effect of monetary policy, speeded up the process of interest rate marketization, changed the way of corporate financing, broke the monopoly of state-owned capital in the financial sector.

Because less regulated or unregulated, the shadow banking system had potential risk. The risk included systemic financial risk, investment orientation risk and

social risk. To regulate the shadow banking system should give consideration to both overall supervision and local regulation. In the aspect of overall supervision, establish macro-prudential regulatory framework with Chinese characteristics, strengthen cooperation between People's Bank of China and China Banking Regulatory Commission, China Securities Regulatory Commission, China Insurance Regulatory Commission. In the aspect of monitor index, the statistical caliber of aggregate financing of the economy and M2 should be adjusted, take into account the influence of shadow banking system. In the aspect of local regulation, regulators should distinguish financial innovation from regulatory arbitrage, according to different forms of business and risk level, take different regulatory measures.

Keywords: Shadow Banking System; Financing Channel; Financial Reform

参考资料

- [1] Ben Bernanke. Semiannual Monetary Policy Report to the Congress[R]. Board of Governors of the Federal Reserve System, 2009.
- [2] FSB. Shadow Banking: Scoping the Issues[R]. Background Note of the Financial Stability Board, 2011.
- [3] Gary Gorton, Andrew Metrick. Regulating the Shadow Banking System[R]. Yale and NBER, 2010.
- [4] IBFed. A Reply To Background Note of the Financial Stability Board[R]. 2011.
- [5] IMF. Global Financial Stability Report[Z]. Washington D.C. 2008.
- [6] IMF. Global Financial Stability Report[Z]. Washington D.C. 2012 (10) .
- [7] Paul McMullley. Teton Reflections [C]. PIMCO Global Central Bank Focus. 2007.
- [8] Paul Tucker. Shadow Banking, Financing Markets and Financial Stability[R]. BIS Review, 2010.
- [9] Timothy Geithner. Reducing Systemic Risk in a Dynamic Financial System [R]. Federal Reserve Bank of New York. 2008.
- [10] Zoltan Pozsar, Tobias Adrian, Adam Ashcraft and Hayley Boesky. Shadow Banking [R]. Staff Report No. 458, Federal Reserve Bank of New York. 2010.
- [11] 巴曙松. 加强对影子银行体系的监管[J]. 中国金融,2009, (14) : 24-25.
- [12] 陈剑、张晓龙. 影子银行对我国经济发展的影响——基于2000-2011年季度数据的实证分析[J]. 财经问题研究,2012, (8) : 66-72.
- [13] 广发证券. 债券系列专题报告：银行理财市场系列报告（四）[R],2012-12-14.
- [14] 海通证券. 宏观专题：影子银行发展中的机遇与挑战[R],2012-11-26.
- [15] 何德旭、郑联盛. 影子银行体系与金融体系稳定性[J]. 经济管理,2009, (11) : 20-25.
- [16] 胡进. 上市公司从事影子银行业务模式、问题与应对思路[J]. 长江大学学报（社会科学版）,2012, (5) : 52-55.
- [17] 黄益平、常健、杨灵修. 中国的影子银行会成为另一个次债？[J]. 国际经济评论,2012, (2) : 42-51.
- [18] 李波、伍戈. 影子银行的信用创造功能及其对货币政策的挑战[J]. 金融研究,2011, (12) : 77-84.
- [19] 李将军. 我国信托业是影子银行吗？——兼论我国信托业的经济逻辑和价值[J]. 中央财经大学学报,2012, (3) : 35-45.
- [20] 李扬. 影子银行体系发展与金融创新[J]. 中国金融,2011, (12) : 31-32.
- [21] 林琳. 银行内部影子银行业务对宏观调控政策影响研究[J]. 金融纵横,2012, (8) : 20-24.
- [22] 刘国辉、卢晓康. 小额贷款公司影子银行特征研究[J]. 金融纵横,2012, (5) : 32-35.
- [23] 刘文雯、高平. “影子银行”体系的崩塌对中国信托业发展的启示[J]. 上海金融,2010, (7) : 55-59.
- [24] 卢川. 中国影子银行运行模式研究——基于银信合作视角[J]. 金融发展评论,2012, (1) : 55-62.
- [25] 陆岷峰、张慧. 我国影子银行体系问题及治理对策研究[J]. 金融纵横,2012, (5) : 21-25.
- [26] 陆小康. 影子银行体系的风险及其监管：基于流动性风险的视角[J]. 金融纵横,2011, (9) : 28-32.
- [27] 骆振心、冯科. 影子银行与我国货币政策传导[J]. 武汉金融,2012, (4) : 19-22.
- [28] 上海证券. “影子银行”，从幕后走向前台的新势力[R],2013-01-24.
- [29] 申银万国证券. 申万影子银行系列专题之一：中国影子银行的信贷收支结构与风险分析[R],2013-01-15.
- [30] 申银万国证券. 申万影子银行系列专题之二：全口径融资视角看影子银行发展及对银行影响[R],2013-02-05.
- [31] 申银万国证券. 申万影子银行系列专题之三：政策频出,监管碰撞下的影子银行[R],2013-03-04.
- [32] 谈佳隆. “影子银行”：“剿”还是“抚”？[J]. 中国经济周刊,2011, (21) : 64-65.
- [33] 汪办兴. 票据融资的影子银行属性辨析与票据市场监管及创新发展——基于制度创新的视角[J]. 金融理论与实践,2012, (5) : 27-32.
- [34] 吴晓灵. 解读社会融资规模,加快金融改革步伐[J]. 科学发展,2012, (4) : 26-32.

- [35] 肖崎. 影子银行体系与流动性创造的新形式[J]. 金融理论与实践, 2012, (5) : 17-21.
- [36] 姚军、葛新峰. 我国影子银行的发展现状及其对信贷调控政策的影响[J]. 金融纵横, 2011, (10) : 11-14.
- [37] 易宪容. “ 影子银行体系 ” 信贷危机的金融分析[J]. 江湖学刊, 2009, (3) : 70-76.
- [38] 袁增霆. 中外影子银行体系的本质与监管[J]. 中国金融, 2011, (1) : 81-82.
- [39] 张丽军. 现阶段国内影子银行体系构成及其影响分析[J]. 华北金融, 2012, (1) : 25-28.
- [40] 张田. 中外影子银行体系资金来源与运用的差异化分析[J]. 云南财经大学学报 (社会科学版), 2011, (5) : 58-61.
- [41] 招商证券. 影子银行众生相之一：信托受益权如何为信贷隐身？[R], 2012-12-20.
- [42] 招商证券. 影子银行众生相之二：同业代付, 渐远的信贷腾挪术[R], 2012-12-23.
- [43] 招商证券. 影子银行众生相之三：银证合作在创新中突围[R], 2012-12-27.
- [44] 招商证券. 影子银行众生相之四：城投债、基建信托、平台贷与地方债务腾挪[R], 2013-02-19.
- [45] 中国人民银行调查统计司与成都分行调查统计处联合课题组. 影子银行体系的内涵和外延[J]. 金融发展评论, 2012, (8) : 61-76.
- [46] 中国人民银行海口中心支行课题组. 我国的影子银行及其监管对策[J]. 海南金融, 2012, (3) : 58-62.
- [47] 中信建投证券. 非银行金融行业凭湖观澜：激辩, 中国“ 影子银行 ” 与金融改革[R], 2012-12-26.
- [48] 中信证券. 影子银行专题报告上篇：金融魅“ 影 ” 之影子银行体系发展观察[R], 2013-01-09.
- [49] 中信证券. 影子银行专题报告下篇：金融魅“ 影 ” 之影子银行风险与监管[R], 2013-02-04.
- [50] 周莉萍. 影子银行体系的信用创造：机制、效应和应对思路[J]. 金融评论, 2011, (4) : 37-53.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库